

Codziennik

Dzisiaj ważne dane z kraju

Dzisiaj odczyty produkcji przemysłowej, cen producentów, płac i zatrudnienia

EURPLN spadł poniżej 4,65

Rentowności obligacji i swapy dalej mocno rosły dyskontując oczekiwane podwyżki stóp
10-letnia rentowność polskich obligacji rządowych przekroczyła 8%

Dzisiaj poznamy pakiet krajowych danych z przemysłu i z rynku pracy. Inwestorzy będą w nich poszukiwali sygnałów co do bieżącego stanu koniunktury oraz dynamiki ewolucji presji cenowo-płacowej w maju.

Adam Glapiński, szef NBP, w rozmowie z Obserwatorem Finansowym stwierdził, że „ryzyko wystąpienia stagflacji w Polsce na razie jest przesadzone, nie widać żadnych takich perspektyw, bo mamy wysoki wzrost”. Ponadto ocenił, że 2022 roku „wzrost z wysokiego pułapu na jakim jest w tej chwili zejdzie do 4-4,5%, w 2023 roku wzrost PKB Polski spowolni do jakichś 2,5-3%, i na tym poziomie powinien już być, niżej schodzić nie można, bo grozi to bezrobociem”. Potwierdza to wcześniejsze słowa prezesa NBP, że RPP jest już bliżej końca cyklu podwyżek niż jego początku. RPP jest zaniepokojona możliwym słabnięciem koniunktury i jeśli najbliższa projekcja inflacyjna (lipiec) wskaże na spowolnienie wzrostu w rejonach podane przez Glapińskiego, w jej opinii przestrzeń do dalszych podwyżek może się skurczyć. Naszym zdaniem RPP będzie jednak pod presją wysokiej inflacji oraz wzrostu stóp w głównych gospodarkach.

Christine Lagarde, szefowa EBC, stwierdziła, że ryzyko fragmentacji rynku długu strefy euro musi być „zduszone w zarodku”. Nie podała jednak szczegółów nowego „antyfragmentacyjnego” instrumentu EBC oraz warunków jego uruchomienia. Potwierdziła, że w lipcu EBC podniesie stopy o 25 bp oraz w większej skali w wrześniu „jeżeli perspektywy inflacyjne się nie obniżą”. Na okres po wrześniu szefowa EBC zapowiedziała podwyżki „stopniowe ale systematyczne”. W odniesieniu do ewentualnego ryzyka wywołania recesji, stwierdziła, że należy je monitorować, aczkolwiek prognozy banku centralnego zakładają, że wzrost gospodarczy będzie kontynuowany nawet w warunkach zacieśniania polityki monetarnej. Równocześnie jednak przyznała, że „ryzyko gwałtownej korekty na europejskich rynkach finansowych i nieruchomości jest poważne”.

James Bullard głosujący członek FOMC uważa, że gospodarka będzie stopniowo spowalniać do prognozowanego przez Fed trendu PKB. W jego opinii, ostatnie wzrosty cen najmu mogą wskazywać, że inflacja może przez dłuższy czas pozostawać na podwyższonych poziomach. Jego zdaniem Fed jest zdeterminowany, by obniżyć inflację.

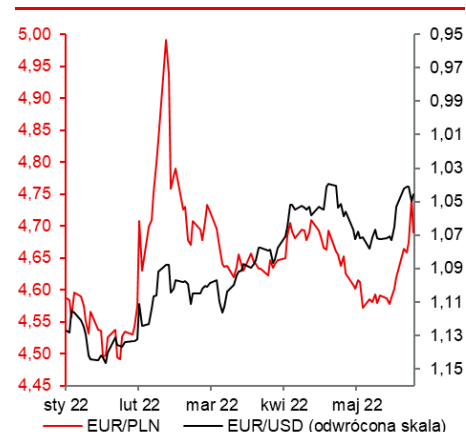
EURUSD pozostał stabilny w okolicach 1,05. Spokojnej sytuacji na rynkach sprzyjał dzień wolny w USA w poniedziałek oraz brak istotniejszych danych ze strefy euro. Wypowiedzi członków EBC i Fed-u wpisały się w retorykę prezentowaną na zeszltygodniowych posiedzeniach przez co nie miały istotniejszego wpływu na kurs.

EURPLN kontynuował spadki, schodząc poniżej poziomu 4,65. Złotemu pomagały rosnące oczekiwania na wzrost stóp procentowych, pomimo sygnałów z NBP o zbliżającym się końcu cyklu podwyżek stóp w Polsce. Jeżeli dzisiejsze dane przemysłowe oraz z rynku pracy wskażą na brak wyraźnych sygnałów słabnięcia presji cenowo-płacowej, złoty może umacniać się dalej.

Pozostałe waluty CEE: Poniedziałek przyniósł również umocnienie czeskiej korony oraz węgierskiego forinta. EURCZK zszedł do 24,68 z około 24,79, a EURHUF do około 397 z 399. Waluty regionu korzystały na uspokojeniu sytuacji na rynkach w związku z dniem wolnym w USA.

Rynek długu: Poniedziałek przyniósł kolejne silne wzrosty krajowej krzywych rentowności oraz IRS, obie o kilkanaście pb w górę. Silnie rosły również oczekiwania na wzrost stóp procentowych na rynku FRA: o około 25 pb w okresie 7-15 miesięcy. W obliczu wyraźnego przyspieszenia tempa zacieśniania polityki monetarnej na rynkach głównych, krajowy rynek pozostaje sceptyczny wobec kreślonych przez NBP perspektyw zbliżającego się końca podwyżek stóp w Polsce. Osłabieniu krajowego długu pomagały również wzrosty rentowności na rynkach głównych.

EURPLN a EURUSD



Źródło: Refinitiv Datastream, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 691 393 119
Jarosław Kosaty 887 842 480
Marcin Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6395	CZKPLN	0.1877
USDPLN	4.4090	HUFPLN*	1.1679
EURUSD	1.0523	RUBPLN	0.0792
CHFPLN	4.5577	NOKPLN	0.4465
GBPPLN	5.4085	DKKPLN	0.6236
USDCNY	6.6938	SEKPLN	0.4359

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

20/06/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6447	4.6825	4.6754	4.6499	4.6731
USDPLN	4.4088	4.4535	4.4411	4.4124	4.44
EURUSD	1.0506	1.0545	1.0521	1.0536	-

Rynek stopy procentowej

20/06/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	8.35	35
DS0726 (5L)	8.45	16
DS0432 (10L)	8.14	18

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	8.47	22	3.43	4	1.05	3
2L	8.47	22	3.59	1	1.82	5
3L	8.22	21	3.56	4	2.06	7
4L	8.01	19	3.44	1	2.20	8
5L	7.87	18	3.38	1	2.29	9
8L	7.66	18	3.29	1	2.44	10
10L	7.59	17	3.27	0	2.53	9

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.79	3
T/N	6.02	-3
SW	6.11	-1
2W	6.18	2
1M	6.38	6
3M	6.91	3
6M	7.18	4
1Y	7.34	3

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.82	11
3x6	8.44	13
6x9	8.75	29
9x12	8.74	27
3x9	8.79	23
6x12	9.02	33

Miary ryzyka fiskalnego

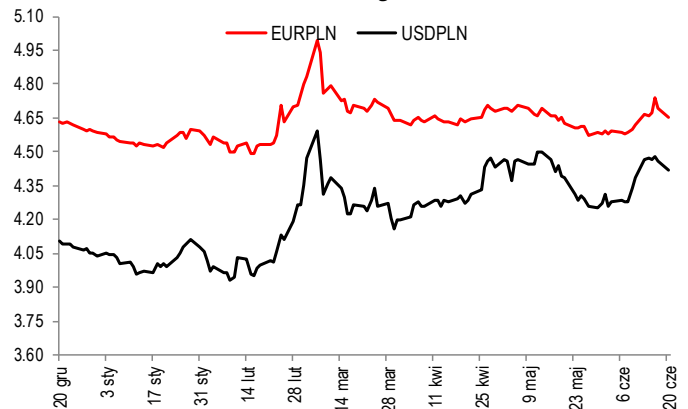
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	110	0	639	9
Francja	10	0	57	2
Węgry	152	0	687	-6
Hiszpania	55	-3	113	3
Włochy	60	0	207	5
Portugalia	43	-3	104	-1
Irlandia	13	0	67	1
Niemcy	8	0	-	-

*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

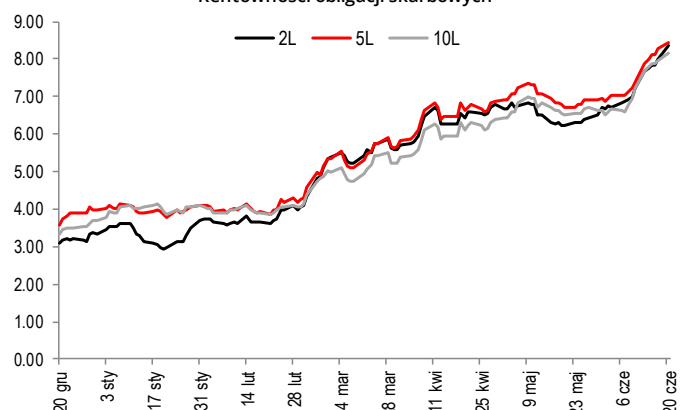
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

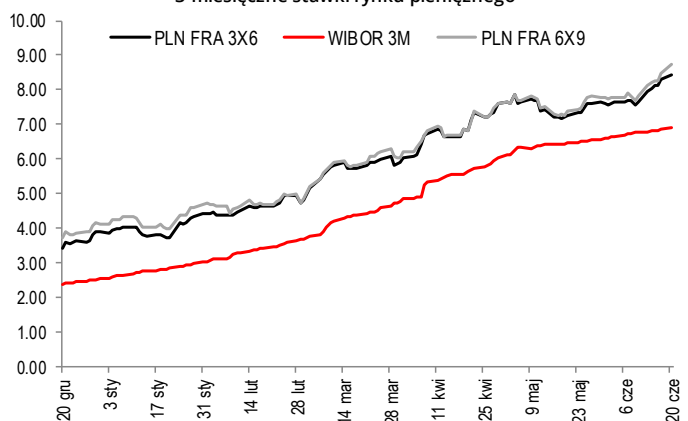
Kurs złotego



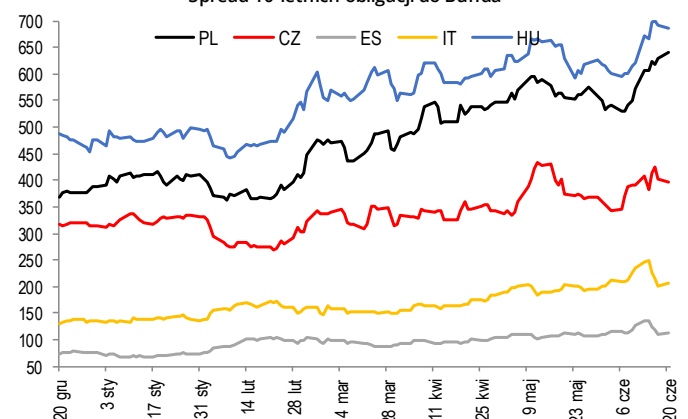
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (17 cze)							
11:00	EZ	HICP	V	% r/r	8.1	-	8.1
14:00	PL	Inflacja bazowa	V	% r/r	8.5	8.5	8.5
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	V	% m/m	0.4	-	0.2
PONIEDZIAŁEK (20 cze)							
	US	Dzień wolny					
WTOREK (21 cze)							
10:00	PL	Zatrudnienie	V	% r/r	2.6	2.6	2.8
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	16.7	17.3	13
10:00	PL	PPI	V	% r/r	24.7	24.8	23.3
10:00	PL	Płace	V	% r/r	15.0	14.5	14.1
16:00	US	Sprzedaż domów	V	% m/m	-3.7	-	-2.43
ŚRODA (22 cze)							
10:00	PL	Produkcja budowlana	V	% r/r	8.0	8.6	9.3
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	V	% r/r	8.8	9.1	19
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego		%	6.88	-	5.75
CZWARTEK (23 cze)							
09:30	DE	PMI przemysł (wstępny)	VI	pkt	54.0	-	54.8
09:30	DE	PMI usługi (wstępny)	VI	pkt	54.5	-	55
10:00	EZ	PMI przemysł (wstępny)	VI	pkt	53.8	-	54.6
10:00	EZ	PMI usługi (wstępny)	VI	pkt	55.5	-	56.1
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	V	% r/r	8.2	7.8	8.2
PIĄTEK (24 cze)							
10:00	DE	Ifo	VI	pkt	92.7	-	93
10:00	PL	Stopa bezrobocia	V	%	5.1	5.1	5.2
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	V	% m/m	0.7	-	-16.6

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji dane uaktualnione

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych, Santander Bank Polska S.A. jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji, Santander Bank Polska S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl